

信用等级通知书

东方金诚债跟踪评字【2020】444号

郴州市金贵银业股份有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司根据跟踪评级安排对贵公司及“14金贵债”的信用状况进行了跟踪评级，经信用评级委员会评定，此次跟踪评级维持贵公司主体信用等级为C，同时维持“14金贵债”信用等级为C。

东方金诚国际信用评估有限公司
二〇二〇年六月二十八日



信用评级报告声明

除因本次评级事项东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）与郴州市金贵银业股份有限公司（以下简称“该公司”）构成委托评级关系外，东方金诚、评级人员与该公司不存在任何影响评级行为独立、客观、公正的关联关系。

东方金诚与评级人员具备本次评级所需的专业胜任能力，履行了尽职调查和诚信义务，有充分理由保证所出具的评级报告遵循了真实、客观、公正的原则。

本信用评级报告的评级结论是东方金诚依据合理的内部信用评级标准和程序做出的独立判断，未受到委托方、受评对象和其他组织或个人的不当影响。

本次信用评级结果在受评债项的存续期内有效；同时东方金诚将在信用评级结果有效期内对受评对象进行定期和不定期跟踪评级，并有可能根据风险变化情况调整信用评级结果。

请务必阅读报告末页权利及免责声明。

东方金诚国际信用评估有限公司
2020年6月28日



郴州市金贵银业股份有限公司主体及 “14金贵债”2020年度跟踪评级报告

主体信用跟踪评级结果	跟踪评级日期	上次评级结果	评级组长	小组成员
C	2020/6/28	C	侯艳华	侯艳华 郭哲彪 郭哲彪

债项信用			评级模型			
债项简称	跟踪评级结果	上次评级结果	1.是否满足模型假设			
14金贵债	C	C	否			
注：相关债项详细信息及其历史评级信息请见后文“本次跟踪相关债项情况”。			受评主体的流动性紧张，连续发生债务违约，持续经营存在重大不确定性，不满足模型假设。			
			2.基础评分模型			
			一级指标	二级指标	权重 (%)	得分
主体概况			企业规模	营业收入	18.00	-
				总资产	15.00	-
			市场地位	市场份额	20.00	-
				业务多元化	5.00	-
			盈利能力	营业利润率	12.00	-
				EBITDA	10.00	-
			资本结构及债务负担水平	资产负债率	10.00	-
				经营现金流动负债比	5.00	-
				EBITDA 利息倍数	5.00	-
						3.基础模型参考等级
			-			
			4.评级调整因素			
			-			
			受评主体流动性紧张，连续发生债务逾期，部分银行账户及子公司股权被冻结；公司2019年财务报表被天健会计师事务所出具保留意见的审计报告			
			5.主体信用等级			
			C			
			注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。			

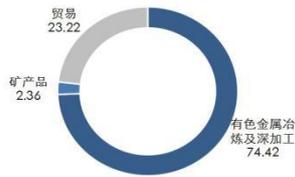
评级观点

2019年公司出现流动性危机，公司产能利用率水平和产品产销量大幅下降，跟踪期内公司经营大幅亏损，重要资产及子公司股权被冻结，多项负债逾期，经营可持续性存在重大不确定性；天健会计师事务所对公司2019年财务报表进行了审计并出具了保留意见的审计报告；公司大量债务发生违约，面临极为严重的资金压力和流动性压力；公司资产中其他应收款占比极高，可回收价值存在重大不确定性，同时存货资产面临大幅减值压力；公司涉诉金额较大，面临较大或有负债风险。

综合分析，东方金诚维持金贵银业主体信用等级为C，维持“14金贵债”信用等级为C。

主要指标及依据

2019年收入构成(单位: %)



公司债务期限结构(单位: 亿元、%)



主要数据和指标

项目	2017年	2018年	2019年	2020年3月
资产总额(亿元)	95.76	117.20	101.33	99.11
所有者权益(亿元)	37.86	36.97	-6.38	-11.45
全部债务(亿元)	43.57	57.78	82.37	77.89
营业总收入(亿元)	113.02	106.57	61.99	2.55
利润总额(亿元)	2.88	1.75	-43.35	-5.07
经营性净现金流(亿元)	3.79	-0.54	-1.22	-1.38
营业利润率(%)	6.63	7.72	-11.48	-180.87
资产负债率(%)	60.46	68.45	106.29	111.56
流动比率(%)	205.51	133.09	83.00	78.25
全部债务/EBITDA(倍)	6.73	9.52	-2.21	-
EBITDA利息倍数(倍)	2.72	2.13	-8.04	-

注:表中数据来源于公司2017年~2019年的审计报告及2020年一季度未经审计的合并报表。

关注

- 2019年公司出现流动性危机,产能利用率和产品产销量大幅下降,跟踪期内公司经营大幅亏损,重要资产及子公司股权被冻结,多项负债逾期,经营可持续性存在重大不确定性;
- 天健会计师事务所对公司2019年财务报表进行了审计并出具了保留意见的审计报告;
- 公司资产中其他应收款占比极高,可回收价值存在重大不确定性,同时存货资产面临大幅减值压力;
- 公司大量债务发生违约,面临极为严重的资金压力和流动性压力;
- 公司涉诉金额较大,面临较大或有负债风险。

评级方法及模型

《东方金诚有色金属企业信用评级方法及模型(RTFC003202004)》

历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
C	C	2019/11/3	侯艳华、郭哲彪、赵子涵	《东方金诚有色金属企业信用评级方法及模型(RTFC003201907)》	-
B-/负面	B-	2019/10/18	侯艳华、郭哲彪、赵子涵	《东方金诚有色金属企业信用评级方法及模型(RTFC003201907)》	-
BB-/负面	BB-	2019/9/20	侯艳华、郭哲彪、赵子涵	《东方金诚有色金属企业信用评级方法及模型(RTFC003201907)》	-
BBB/负面	BBB	2019/9/12	侯艳华、郭哲彪、赵子涵	《东方金诚有色金属企业信用评级方法及模型(RTFC003201907)》	-
A/负面	A	2019/8/14	侯艳华、郭哲彪、赵子涵	《东方金诚有色金属企业信用评级方法及模型(RTFC003201907)》	-
AA-/负面	AA-	2019/3/21	董浩宇、干戈	《工商企业信用评级方法》(2014年5月)	-
AA/稳定	AA	2014/6/13	莫琛、贺佳、张铭钊	《工商企业信用评级方法》(2014年5月)	阅读原文

注:经过多次级别调整,2019年11月3日公司级别被下调至C。

本次跟踪相关债项情况

债项简称	上次评级日期	发行金额(亿元)	存续期	增信措施	增信方/主体信用等级/评级展望
14金贵债	2019/11/3	7.00	2014/11/3~2019/11/3	个人连带 责任担保	曹永贵

注:“14金贵债”期限为5年,债券存续期第3年末附公司上调票面利率选择权和投资者回售选择权;2019年10月公司控股股东曹永贵先生自愿且不可撤销地为“14金贵债”提供个人连带责任担保,担保的保证期间为“14金贵债”到期日(含宣布提前到期之日及/或展期后之到期日)起两年。

跟踪评级原因

根据相关监管要求及“郴州市金贵银业股份有限公司 2014 年公司债券”（以下简称“14 金贵债”）的跟踪评级安排，东方金诚国际信用评估有限公司（以下简称“东方金诚”）基于郴州市金贵银业股份有限公司（以下简称“金贵银业”或“公司”）2019 年度保留意见的审计报告和 2020 年一季度报告，进行了本次定期跟踪评级。

主体概况

金贵银业主要从事白银冶炼及深加工、铅冶炼以及综合回收有价金属业务。公司控股股东和实际控制人为自然人曹永贵。

金贵银业前身为郴州市金贵银业有限公司，2004 年 11 月 8 日由郴州市金贵有色金属有限公司、曹永德、蔡练兵、张平西、许丽共同出资成立，注册资本 2000 万元。2014 年 1 月 28 日，公司在深圳证券交易所挂牌上市（股票代码为“002716.SZ”，股票简称“金贵银业”），总股本为 1.76 亿股。截至 2020 年 3 月末，公司总股本为 9.60 亿股，曹永贵持股比例 21.37%，为公司控股股东和实际控制人。

金贵银业主要从事白银冶炼及深加工、铅冶炼以及综合回收有价金属业务。2019 年以来公司流动性持续紧张，发生大量债务违约，公司主要生产设备产能利用率极低。

截至 2020 年 3 月末，公司资产总额为 99.11 亿元，所有者权益为-11.45 亿元，资产负债率为 111.56%。2019 年和 2020 年一季度，公司分别实现营业收入 61.99 亿元和 2.55 亿元，利润总额分别为-43.35 亿元和-5.07 亿元。

债券本息兑付及募集资金使用情况

公司于 2014 年 12 月发行 7.00 亿元公司债券，债券简称“14 金贵债”，票面利率为 7.55%，起息日为 2014 年 11 月 3 日，到期日为 2019 年 11 月 4 日，每年付息一次，到期一次性还本付息。公司因流动性紧张，未能于 2019 年 11 月 3 日按时支付“14 金贵债”本金及利息，已构成实质性违约，截至本报告出具日，公司仍未兑付“14 金贵债”本金及利息。

宏观经济和政策环境

一季度 GDP 同比首次出现负增长，海外疫情蔓延会制约二季度经济反弹

一季度必要的疫情防控措施对消费、投资及对外贸易活动造成严重冲击。3 月以来国内疫情进入稳定控制阶段，复工复产加速，但在海外疫情急剧升温、国际金融市场剧烈动荡背景下，国内经济回升势头受到较大影响，一季度 GDP 同比出现有历史记录以来的首次负增长，降至 -6.8%。二季度国内消费回补、投资加速态势会进一步明显，但欧美疫情仍处高发期，5 月之后我国出口会出现更大幅度下滑，我们估计当季 GDP 同比增速仅将回升至 3.0%左右。若全球疫情在上半年早些时候得到基本控制，下半年国内宏观经济有望出现接近两位数的反弹，全年

GDP 增速将在 3.5%左右。

财政政策担纲、宽信用发力，一揽子宏观政策力度明显加大

为应对疫情冲击，5月两会推出一揽子宏观政策，主要包括上调财政赤字率目标、扩大新增地方政府专项债规模及发行特别国债，以及继续实施降息降准和再贷款等，合计财政支持力度达到名义 GDP 的 8.6%，已接近 2008~2009 年全球金融危机时期水平。下一步大幅减税降费、扩大基建支出、大规模发放招工及稳岗补贴，以及适度放松汽车及商品房限购等措施有望陆续落地。未来货币政策实施力度也会加大，降息降准将持续推进，M2 和社融增速将显著高于上年水平（分别为 8.7%和 10.7%），我们估计年末两项指标有可能分别达到 14.0%和 15.0%左右。同时，在“房住不炒”原则下，央行将继续坚守不搞大水漫灌底线。

行业分析

公司主要从事以白银冶炼及深加工业务，配套铅冶炼，并综合回收其他有价金属，属于有色金属行业中的白银行业。

2019 年全球白银供给有所增长，受中美贸易争端等因素影响，白银投资需求大幅增长，白银价格保持增长，2020 年受疫情影响全球经济下行压力较大，白银工业及饰品等需求大幅下降

白银供给以银矿开采和再生银为主，分别约占总产量 85%和 15%。近年来，受矿石品位下降、美洲主要产区部分矿场关闭影响，全年银矿产量呈下降趋势。2019 年，银矿产量为 8.37 亿盎司，同比下降 1.33%。再生银主要为回收的首饰及银制品，主要受白银价格影响，受益于白银价格上涨，2019 年全球再生银产量为 1.70 亿盎司，同比增长 1.63%。2019 年全球白银生产量有所下降 1.03%，至 10.06 亿盎司。但 2019 年白银价格波动较大，生产商开展对冲业务两种增长，净对冲大幅增长 0.16 亿盎司，带动白银供给同比增长 0.62%，至 10.23 亿盎司。

2019 年四季度以来仍有部分美洲银矿关停，且 2020 年部分成本较高银矿也面临关停，预计 2020 年全球白银供给将小幅下行。

图表 1 近年全球白银供给情况（单位：百万盎司、%）



数据来源：Wind，东方金诚整理

白银需求主要包括工业需求、摄影、银饰、银器、银币银条及投资需求。据世界白银协会统计，2019 年，包含各类交易所交易产品（以下简称“ETPs”）在内的白银投资，白银需求总量达 10.73 亿盎司，同比增长 11.13%，需求大幅提升。其中，工业需求、摄影需求、首饰及银

器需求保持相对稳定。但受中美贸易争端及全球经济下行压力等事件影响，白银投资需求大幅增长，银币银条及ETPS白银投资同比分别增长12.31%和1.04亿盎司，至1.86亿盎司和0.82亿盎司。2020年受新型冠状病毒影响，全球经济下行压力较大，预计白银工业需求、饰品等非工业需求仍将有所下降。但考虑到疫情发展的不确定性，白银投资需求仍将保持增长。

图表2 近年全球白银需求情况（单位：百万盎司、%）



数据来源：Wind，东方金诚整理

2019年受中美贸易争端及全球经济下行压力等事件影响，白银投资需求大幅增长，白银价格大幅增长。其中2019年上半年白银价格相对平稳，在15美元/盎司左右震荡，年中受贸易争端升级以及贸易争端对美国经济的负面扰动等因素影响，白银价格快速攀升至19美元/盎司，2019年白银价格进入近年来的高点，四季度贸易争端有所缓和，白银价格持续回落，全年平均价格较去年同期增长3.18%。2020年以来受疫情影响，2020年1至5月白银价格整体同比增长7%左右，考虑到疫情发展的不确定性预计白银价格仍将保持增长。

图表3 近年全球白银价格情况（单位：美元/盎司、元/千克）



数据来源：Wind，东方金诚整理

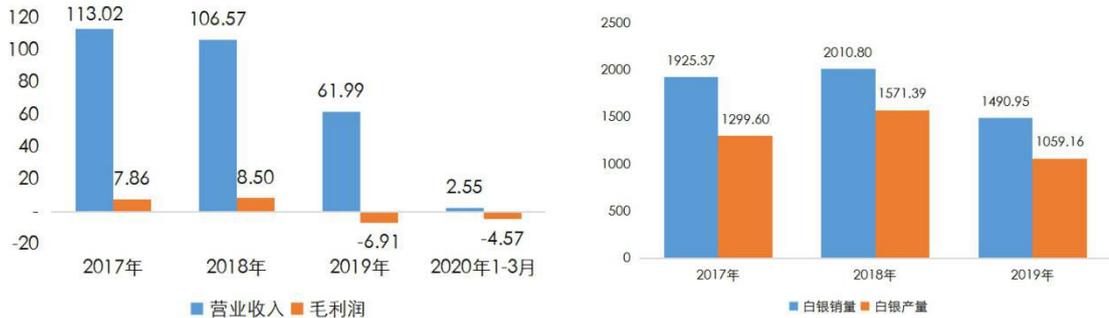
业务运营

2019年公司出现流动性危机，产能利用率水平和产品产销量大幅下降，跟踪期内公司经营大幅亏损，重要资产及子公司股权被冻结，多项债务逾期，经营可持续性存在重大不确定性¹

¹ 企业未提供经营资料，相关数据根据2019年年度报告撰写。

公司主要从事白银冶炼及深加工、铅冶炼以及综合回收有色金属业务，并开展贸易业务。公司收入及利润仍主要来源于白银冶炼及深加工和贸易业务。受公司出现流动性危机，大股东资金占用、涉及诉讼部分资金被冻结等因素影响，原料采购及生产管理不正常，公司产能受限，产品产量销量及贸易业务大幅下降，2019年公司营业收入大幅下降41.83%至61.99亿元。同时，由于产能利用率不足、生产管理成本上升，加工成本大幅上涨及有色金属回收率下降等因素影响，公司生产成本大幅上涨，公司毛利润大幅亏损。

图4 近年公司营业收入、毛利润及白银产销量情况（单位：亿元、吨）



资料来源：审计报告，东方金诚整理

2019年以来，公司大部分银行账户、存货、重要固定资产及无形资产及子公司股权已被冻结或处于抵质押；大部分银行借款、公司债券、供应商货款和客户预付货款等已逾期，公司被列为失信被执行人。2019年归属于母公司股东的净亏损43.39亿元，经营活动产生的现金净流出金额为1.22亿元。同时2019年以来公司已被多个债权人起诉，2019年12月18日，公司债权人湖南福腾建设有限公司以公司不能清偿到期债务，且明显缺乏清偿能力为由，向法院申请对公司进行重整，法院已经立案，公司经营可持续性存在重大不确定性。

2020年6月公司与湖南立业贵金属有限公司（以下简称“湖南立业”）签订租赁合同，拟将公司用于生产的厂房、土地使用权、生产设备、相关配套设施、注册商标、生产工艺和专利技术等有形资产和无形资产出租于湖南立业，租金为360万元/月。

重大事项

2019年12月18日，公司债权人湖南福腾建设有限公司以公司不能清偿到期债务，且明显缺乏清偿能力为由，向法院申请对公司进行重整。同时，公司还存在资金被控股股东占用的情况，截至本报告出具日，公司控股股东曹永贵非经营性占用公司资金10.14亿元。为推进公司重整进程，满足解决控股股东及其关联方对公司资金占用问题的要求，公司与部分债权人达成《债务转移暨股东代偿协议》。

《债务转移暨股东代偿协议》规定：公司对债权人部分债务或利息转移由控股股东负责清偿，公司就该标的债务或利息不再向债权人承担清偿责任；标的债务转移至控股股东之日，公司就标的债务欠付控股股东的款项与控股股东欠付公司的等额占用资金的款项相互抵销，视为控股股东向公司清偿了与标的债务等额的占用资金。根据公司公告显示，截至2020年6月18

日，对于控股股东占用公司的资金中 6.88 亿元，公司已通过该方式达成解决方案。公司签订的《债务转移暨股东代偿协议》需在公司司法重整获得人民法院裁定受理后方能生效，公司能否进入司法重整程序仍具有不确定性。

财务分析

2019 年公司会计师事务所仍为天健会计师事务所（特殊普通合伙）。

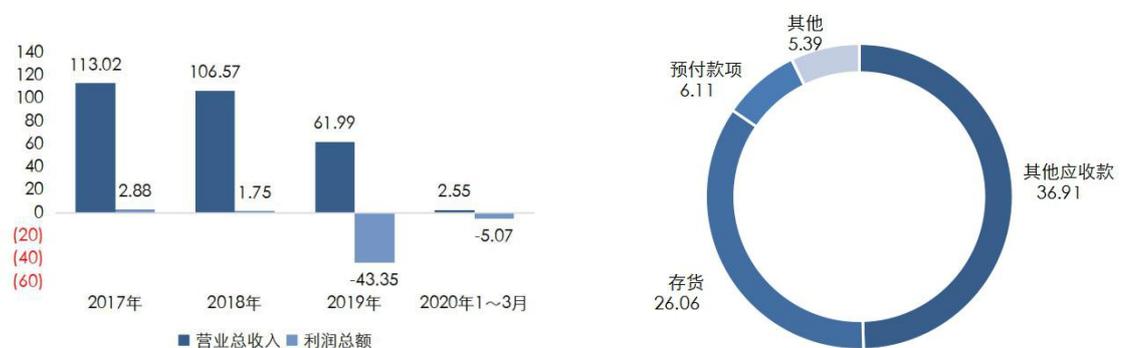
天健会计师事务所对公司 2019 年财务报表进行了审计并出具了保留意见的审计报告

天健会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2019 年财务报表进行了审计，并出具了保留意见的审计报告。天健会计师事务所形成保留意见的基础：1) 公司内部控制的运行无效；2) 无法判断公司对相关供应商业务及其往来的真实性、完整性、商业逻辑的合理性和该等供应商与金贵银业公司是否存在关联关系，也无法获取充分、适当的审计证据以判断其财务报表列报的准确性、完整性以及相关坏账准备的计提是否充分、合理；3) 无法获取充分、适当的审计证据以判断金贵银业公司的供应商保理业务及供应商信用证福费廷业务等的真实性、完整性和商业逻辑的合理性，也无法判断因对外担保和各项债务违约等事项引发的诉讼赔偿责任以及该等事项的完整性，也无法判断金贵银业公司预计负债的计提是否充分、合理。

公司资产中其他应收款占比极高，可回收价值存在重大不确定性，同时存货资产面临大幅减值压力

2019 年末，公司资产中存货和其他应收款分别为 26.06 亿元和 36.91 亿元，占资产总额的比重分别为 25.72%和 36.43%，资产价值和可回收性存在重大不确定性，资产面临大幅减值压力。其中存货主要为原材料、在产品和半成品，受有色金属价格下行影响，存货存在一定减值压力，2019 年公司存货减值 5.33 亿元。其他应收款主要实际控制人及公司部分供应商所占用的资金，2019 年公司计提信用减值损失 15.85 亿元。2019 年，公司营业收入和毛利率大幅下降，同时叠加资产减值和信用减值损失，公司盈利能力大幅下降，2019 年净利润为-43.49 亿元。

图表 5 近年公司收入、盈利及 2019 年末流动资产构成情况（单位：亿元）



数据来源：审计报告，东方金诚整理

公司已发生大量债务违约，面临极为严重的资金压力和流动性压力

根据公司公告的 2019 年审计报告显示，截至 2019 年末，公司有息债务合计 82.37 亿元，其中，短期借款 38.60 亿元，应付票据 13.09 亿元，一年内到期的非流动负债 15.81 亿元，长期借款 6.31 亿元和应付债券 1.24 亿元。2019 年以来，受债务逾期影响，公司部分银行账户、不动产、子公司股权被冻结。同时，金贵银业发行的“14 金贵债”、“郴州市金贵银业股份有限公司 2017 年非公开发行公司债券（第一期）”和“郴州市金贵银业股份有限公司 2018 年非公开发行公司债券（第一期）”等债券均发生实质性违约。公司面临极为严重的资金压力和流动性压力。

公司涉诉金额较大，面临较大或有负债风险

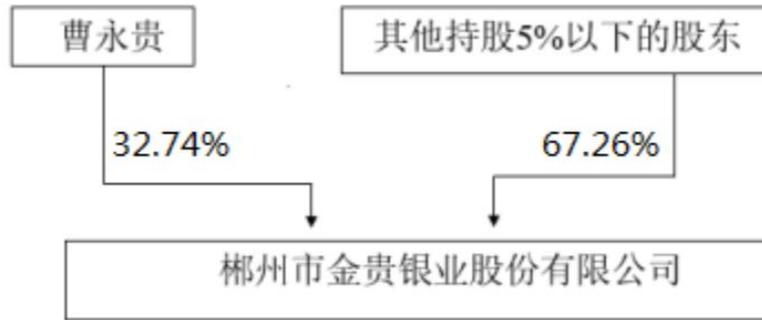
截至 2019 年 12 月 31 日，金贵银业存在大量金融诉讼事项，涉及案件 38 项，涉案金额约 31.30 亿元，公司计提预计负债 7.23 亿元，面临较大或有负债风险。

抗风险能力及结论

2019 年公司出现流动性危机，产能利用率和产品产销量大幅下降，跟踪期内公司经营大幅亏损，重要资产及子公司股权被冻结，多项负债逾期，经营可持续性存在重大不确定性；天健会计师事务所对公司 2019 年财务报表进行了审计并出具了保留意见的审计报告；公司大量债务发生违约，面临极为严重的资金压力和流动性压力；公司资产中其他应收款占比极高，可回收价值存在重大不确定性，同时存货资产面临大幅减值压力；公司涉诉金额较大，面临较大或有负债风险。

综上，东方金诚维持金贵银业主体信用等级为 C，同时维持“14 金贵债”信用等级为 C。

附件一：截至 2019 年末公司股权结构图



附件二：公司主要财务数据及指标

项目名称	2017年	2018年	2019年	2020年3月
主要财务数据及指标				
资产总额 (亿元)	95.76	117.20	101.33	99.11
所有者权益 (亿元)	37.86	36.97	-6.38	-11.45
负债总额 (亿元)	57.90	80.22	107.71	110.56
短期债务 (亿元)	19.64	46.01	72.77	70.58
长期债务 (亿元)	23.93	11.77	9.61	7.31
全部债务 (亿元)	43.57	57.78	82.37	77.89
营业收入 (亿元)	113.02	106.57	61.99	2.55
利润总额 (亿元)	2.88	1.75	-43.35	-5.07
净利润 (亿元)	2.58	1.33	-43.49	-5.07
EBITDA (亿元)	6.48	6.07	-37.27	-
经营活动产生的现金流量净额 (亿元)	3.79	-0.54	-1.22	-1.38
投资活动产生的现金流量净额 (亿元)	-7.19	-4.78	0.20	-0.03
筹资活动产生的现金流量净额 (亿元)	7.75	-1.74	-0.81	2.30
毛利率 (%)	6.95	7.97	-11.15	-179.79
营业利润率 (%)	6.63	7.72	-11.48	-180.87
销售净利率 (%)	2.28	1.24	-70.15	-198.92
总资本收益率 (%)	6.09	4.40	-51.12	-
净资产收益率 (%)	6.80	3.59	-	-
总资产收益率 (%)	2.69	1.13	-42.92	-
资产负债率 (%)	60.46	68.45	106.29	111.56
长期债务资本化比率 (%)	38.72	24.14	297.22	-176.10
全部债务资本化比率 (%)	53.50	60.98	108.39	117.24
货币资金/短期债务 (%)	1.05	0.31	0.03	0.02
非筹资性现金净流量债务比率 (%)	-7.82	-9.21	-1.23	-
流动比率 (%)	205.51	133.09	83.00	78.25
速动比率 (%)	88.86	66.15	53.96	52.44
经营现金流动负债比 (%)	11.38	-0.81	-1.36	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	2.72	2.13	-8.04	-
全部债务/EBITDA (倍)	6.73	9.52	-2.21	-
应收账款周转率 (次)	-	1407.32	373.96	-
销售债权周转率 (次)	-	80.38	23.25	-
存货周转率 (次)	-	2.34	1.94	-
总资产周转率 (次)	-	1.00	0.57	-
现金收入比 (%)	114.39	117.96	101.12	130.92

附件三：主要财务指标计算公式

指标	计算公式
毛利率 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本}) / \text{营业收入} \times 100\%$
营业利润率 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{税金及附加}) / \text{营业收入} \times 100\%$
销售净利率 (%)	$\text{净利润} / \text{营业收入} \times 100\%$
净资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{所有者权益} \times 100\%$
总资本收益率 (%)	$(\text{净利润} + \text{利息费用}) / (\text{所有者权益} + \text{长期债务} + \text{短期债务}) \times 100\%$
总资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{资产总额} \times 100\%$
资产负债率 (%)	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
长期债务资本化比率 (%)	$\text{长期债务} / (\text{长期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
全部债务资本化比率 (%)	$\text{全部债务} / (\text{长期债务} + \text{短期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
担保比率 (%)	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
EBITDA 利息倍数 (倍)	$\text{EBITDA} / \text{利息支出}$
全部债务/EBITDA (倍)	$\text{全部债务} / \text{EBITDA}$
货币资金/短期债务 (倍)	$\text{货币资金} / \text{短期债务}$
非筹资性现金净流量债务比率 (%)	$(\text{经营活动产生的现金流量净额} + \text{投资活动产生的现金流量净额}) / \text{全部债务} \times 100\%$
流动比率 (%)	$\text{流动资产合计} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
速动比率 (%)	$(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计} \times 100\%$
经营现金流动负债比率 (%)	$\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
应收账款周转率 (次)	$\text{营业收入} / \text{平均应收账款净额}$
销售债权周转率 (次)	$\text{营业收入} / (\text{平均应收账款净额} + \text{平均应收票据})$
存货周转率 (次)	$\text{营业成本} / \text{平均存货净额}$
总资产周转率 (次)	$\text{营业收入} / \text{平均资产总额}$
现金收入比率 (%)	$\text{销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$

注：EBITDA=利润总额+利息费用+固定资产折旧+摊销
 长期债务=长期借款+应付债券+其他长期债务
 短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务
 全部债务=长期债务+短期债务
 利息支出=利息费用+资本化利息支出

评级方法为《东方金诚有色金属企业信用评级方法及模型 (RTFC003202004)》

附件四：企业主体及长期信用债券信用等级符号及定义

等级	定义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

注：除 AAA 级和 CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

跟踪评级安排

根据监管部门有关规定和东方金诚的评级业务制度，东方金诚将密切关注郴州市金贵银业股份有限公司的经营管理状况、财务状况及可能影响信用质量的重大事项，实施定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

定期跟踪评级每年进行一次，在郴州市金贵银业股份有限公司公布年报后的两个月内且不晚于每一会计年度结束之日起的六个月内出具定期跟踪评级报告；不定期跟踪评级在东方金诚认为可能存在对受评主体或债券信用质量产生重大影响的事项时启动，并在启动日后 10 个工作日内出具不定期跟踪评级报告。

跟踪评级期间，东方金诚将向郴州市金贵银业股份有限公司发送跟踪评级联络函并在必要时实施现场尽职调查，郴州市金贵银业股份有限公司应按照联络函所附资料清单及时提供财务报告等跟踪评级资料。如郴州市金贵银业股份有限公司未能提供相关资料导致跟踪评级无法进行时，东方金诚将有权宣布信用等级暂时失效或终止评级。

东方金诚出具的跟踪评级报告将按照《证券市场资信评级机构证券评级业务实施细则》等相关规定，同时在交易所网站、东方金诚网站 (<http://www.dfratings.com>) 和监管部门指定的其他媒体上予以公告，且在交易所网站公告的时间不晚于在其他交易场所、媒体或其他场合公开披露的时间。东方金诚还将根据监管要求向相关部门报送。



东方金城国际信用评估有限公司
2020年6月28日

权利及免责声明

本信用评级报告及相关的信用分析数据、模型、软件、评级结果等所有内容的著作权和其他相关知识产权均归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构及个人未经东方金诚书面授权不得修改、复制、逆向工程、销售、分发、储存、引用或以其他方式传播。

本信用评级报告中引用的由委托方、受评对象提供的资料和/或标明出处的公开资料，其合法性、真实性、准确性、完整性均由资料提供方/发布方负责，东方金诚对该等资料进行了合理审慎的核查，但不应视为东方金诚对其合法性、真实性、准确性及完整性提供了任何形式的保证。

由于评级预测具有主观性和局限性，东方金诚对于评级预测以及基于评级预测的结论并不保证与实际情况一致，并保留随时予以修正或更新的权利。

本信用评级报告仅用于为投资人、委托人、发行人等授权使用方提供第三方参考意见，并非是对某种决策的结论或建议；投资者应审慎使用评级报告，自行对投资行为和投资结果负责，东方金诚不对其承担任何责任。

本信用评级报告仅授权委托评级协议约定的使用者或东方金诚在权限范围内书面指定的使用者使用，且该等使用者必须按照授权确定的方式使用，相关引用必须注明来自东方金诚且不得篡改、歪曲或有任何类似性质的修改行为。

未获授权的机构及人士不应获取或以其他方式使用本信用评级报告，东方金诚对本信用评级报告的未授权使用、超授权使用和非法使用等不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任。